

LPR 结构性下调，刺激企业和居民中长期融资需求

一、国内疫情跟踪：

上海疫情不断缓和，5月21日，新增本土新冠肺炎确诊病例52例和无症状感染者570例；5月22日0时至15时，北京新增67例本土新冠肺炎病毒感染者，相对于上海的逐步缓和，北京疫情仍处于上升期。

二、国内外重要经济数据

- 1、受疫情冲击影响，4月工业及消费数据呈现负增涨
- 2、美国商务部公布的美国4月零售数据，超市场预期
- 3、4月欧元区、英国及加拿大通胀数据处于历史高位
- 4、多机构调降全球经济和美国经济增长预期

三、各国央行及流动性观察

- 1、LPR 结构性下调，刺激企业和居民中长期融资需求
- 2、鲍威尔表示未来两次会议上各加息50个基点
- 3、今年七月欧央行或将迎来近10年来首次加息

四、下周重要数据和事件

5月24日（周二）：美国、欧元区、英国、法国及德国将公布5月Markit制造业PMI初值

5月25日（周三）：美国4月耐用品订单月率初值(%)

5月26日（周四）：美国第一季度实际GDP年化季率(%)

5月27日（周五）：美国4月PCE物价指数年率(%)

小结：

本周国内宏观月度重要数据发布，印证我们之前对疫情冲击经济的观点，周五央行超预期结构性降息，意在通过信用手段刺激企业和居民的融资需求，市场方面，随着上海复产复工逐步推进，国内股市出现反弹，周五利率调降后，大宗商品热情也被燃起，黑色表现出色。在降息后，市场期待财政继续发力，如发行特别国债。

宏观研究中心

联系电话：

010-59321239

邮箱：

Hual@cefcfo.com

从业资格号：

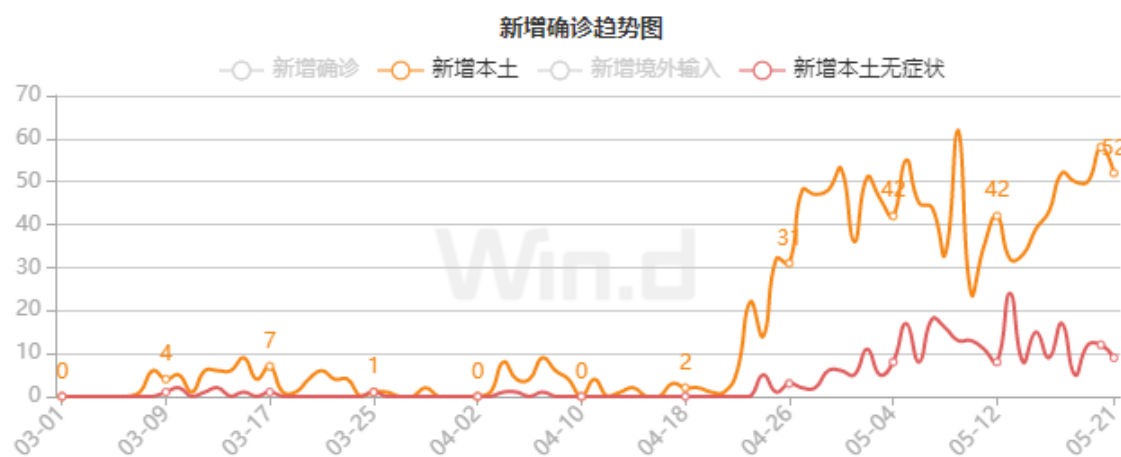
F3025671

一、国内疫情动态跟踪

上海疫情不断缓和，5月21日，新增本土新冠肺炎确诊病例52例和无症状感染者570例；5月22日0时至15时，北京新增67例本土新冠肺炎病毒感染者，相对于上海的逐步缓和，北京疫情仍处于上升期。

【图】上海和北京当日新增确诊病例及无症状感染者

北京疫情趋势图



上海疫情趋势图



数据来源: wind, 华融融达期货

二、国内外重要经济数据

1、受疫情冲击影响，4月工业及消费数据呈现负增涨

工业方面：中国4月规模以上工业增加值同比降2.9%，预期增1.1%，前值增5%。疫情冲击下，4月工业生产负增，其中汽车行业受影响较大，后续，工业增长的修复依旧取决于上海复产复工的情况，截止至5月12日，全市9000多家规模以上工业企业中，已复工4400多家，占比接近50%。

零售方面：受疫情冲击，线上线下消费双双受挫，可选消费大幅回落。中国4月社会消费品零售总额同比下降11.1%，预期下降5.9%，3月下降3.5%。后续，上海疫情修复程度及上海复商复市进度或成为消费修复的主要

观测事件，5月16日，上疫情防控工作新闻发布会表示，6月1日至6月中下旬，在严格防范疫情反弹、风险可控的前提下，全面实施疫情防控常态化管理，全面恢复全市正常生产生活秩序。预计6月后，国内消费有望显著修复。

投资方面：受疫情冲击相对较小，受基建及制造业支撑，投资超预期增长。中国1-4月固定资产投资同比增长6.8%，预期增6.5%，1-3月增9.3%。其中基建（宽口径）1-4月同比增速为8.3%，制造业1-4月同比增速为12.2%，地产投资1-4月为同比增速为-2.7%。

2、美国商务部公布的美国4月零售数据，超市市场预期

美国4月零售销售月率实际公布0.90%，预期0.8%，前值0.5%；美国4月零售销售年率实际公布8.19%，前值6.9%；美国4月核心零售销售月率实际公布0.60%，预期0.3%，前值1.1%。

美国4月零售销售月率录得0.9%，创今年1月以来新高，美国GDP有70%由消费拉动，零售数据的超预期，在一定程度上预示着美国经济表现向好，不过服务业所发生的费用不包括在零售销售中。

3、4月欧元区、英国及加拿大通胀数据处于历史高位

欧盟统计局数据显示，欧元区4月CPI终值同比上升7.4%，创25年以来新高。欧洲央行偏鹰派的决策者穆勒表示，最新的通胀动态意味着在第三季度开始时结束资产购买是“合理的”，他将支持7月加息25个基点。英国4月CPI同比增长9%，为1982年有记录以来的新高，其原因主要受能源价格上涨、生活成本增加等因素导致。加拿大统计局数据显示，4月加拿大CPI同比上涨6.8%，创1991年1月以来最高，其4月份的通胀增长主要是由食品和住房价格推动的。

4、多机构调降全球经济和美国经济增长预期

近期，联合国报告显示，2022年全球经济增速下调至3.1%，低于2022年1月发布的4%的增速预期。报告预计2022年全球通胀率将增至6.7%，是2010年-2020年期间平均通胀率2.9%的两倍，粮食和能源价格将大幅上涨。

摩根大通在最近发布的报告中，将美国下半年实际GDP增速预期从3%下调至2.4%。与此同时，标普也下调了美国经济增长预测，目前预计美国经济增长将下降80个基点至2.4%，下调预测的理由包括能源和大宗商品价格上涨，俄乌冲突时间长于预期，货币政策正常化加速。

三、各国央行动态观察

1、LPR结构性下调，刺激企业和居民中长期融资需求

5月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2022年5月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.7%，上次为3.70%；5年期以上LPR为4.45%，上次为4.60%。

这是自LPR报价以来，央行首次进行“1年期LPR不降、5年期LPR下降”的结构性降息，这与前期存款利率

改革有关。此外，本次央行调降 5 年期 LPR 利率超市场预期的 5-10BP，也创 2019 年 8 月有数据以来最大降幅，历次 5 年期 LPR 调降幅度（19 年 11 月降 5BP，20 年 2 月降 5BP，20 年 4 月降 10BP，22 年 1 月降 5BP，22 年 5 月降 15BP）。

从影响看，5 年期 LPR 利率下调意味着企业和居民的中长期融资成本下降，对于企业来说，可在一定程度上刺激企业中长期融资需求上升，进而可推动制造业投资上升。对居民而言，5 年期 LPR 利率下调对标居民房贷利率下降，可变相刺激居民购房需求提升。总体来看，此次降息在预期之中，但是降息幅度在意料之外，体现出在当前经济下行压力较大时期，金融发力为实体纾困，刺激市场需求，稳定经济增长。

2、鲍威尔表示未来两次会议上各加息 50 个基点

美联储主席鲍威尔在接受媒体采访时表示，支持在接下来的两次会议上各加息 50 个基点，称美联储将毫不犹豫地继续加息，直到通胀回落。

与 5 月 15 日数据相比，CME 的 FedWatch Tool 17 日数据显示美联储 6 月加 50bp 概率是 85.8%，7 月加 50BP 概率是 76.3%，从 9 月开始至 12 月美联储继续加息的概率均在 50%之上。而 5 月 15 日的情况是，美联储 6 月加 50bp 概率是 90.7%，7 月加 50BP 概率是 86.1%，从 9 月开始美联储继续加息的概率均在 50%之下。5 月 12 日，CME 数据显示未来两次议息会议各加 50BP 概率分别为 97.8%和 89.4%。

3、今年七月欧央行或将迎来近 10 年来首次加息

欧洲央行 4 月货币政策会议纪要显示，欧洲央行管委会内部在现在必须扭转超宽松政策方面达成了共识，但在该央行应该多快和多大程度上扭转存在分歧。近期，几乎所有公开发言的欧洲央行政策制定者现在都支持 7 月份加息，这将是欧洲央行 10 多年来的首次加息。

四、下周重要数据和事件

5 月 24 日（周二）：美国、欧元区、英国、法国及德国将公布 5 月 Markit 制造业 PMI 初值

5 月 25 日（周三）：美国 4 月耐用品订单月率初值(%)

5 月 26 日（周四）：美国第一季度实际 GDP 年化季率(%)

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42578

